

SK COMPANY Analysis



Analyst

윤혁진

hjyoon2019@sk.com

02-3773-9025

Company Data

자본금	36 억원
발행주식수	3,617 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	2,138 억원
주요주주	
이철욱(외22)	38.13%
한국콜마홀딩스	8.25%
외국인지분률	0.10%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(19/06/25)	5,910 원
KOSDAQ	710.02 pt
52주 Beta	1.23
52주 최고가	11,100 원
52주 최저가	3,980 원
60일 평균 거래대금	67 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-15.5%	-17.8%
6개월	34.2%	26.6%
12개월	%	%

EDGC (245620/KQ | Not Rated)

NGS 시대의 선도자

- 유전체(유전자+염색체) 분석 기술을 기반으로 암을 비롯한 여러 질병과 질환을 진단하는 서비스를 제공하는 기업
- 글로벌 유전체 분석 시장은 2015 년 125 억달러에서 2020 년 200 억달러 수준으로 성장하여 연평균 10%의 높은 성장세를 나타낼 것으로 전망
- EDGC 가 수행하는 유전자 검사 건수 2017 년 18,034 건, 2018 년 42,967 건에서 2019 년 72,000 건, 2020 년 120,000 건 이상으로 증가 전망

NGS(Next Generation Sequencing, 차세대 염기서열 결정법) 시대 도래

EDGC 는 한국의 진단수탁기관인 이원의료재단과 진단장비로 유명한 illumina 의 BI (Bioinformatics, 생물정보학) 개발 파트너인 미국의 다이에그노믹스의 합작 유전체 분석 기업이다. 유전체 분석 시장은 대학교, 연구기관이 주 고객이었던 1 세대 시장에서 그 고객이 일반인으로써까지 확대되고 있으며, 검사비용의 급감으로 스티브잡스가 1 억원을 들여서 검사한 유전체 분석을 이제는 12 만원에 할 수 있는 시대가 열리며 성장하고 있다. 그에 따라 유전체 분석 시장은 2015 년 125 억 달러에서 2020 년 200 억 달러로 연평균 9.9%의 높은 성장세를 나타낼 것으로 전망되고 있다.

EDGC 의 유전체 진단 서비스 포트폴리오

-NICE(NIPT, 비침습 산전진단검사): 산모 정맥혈액으로 태아의 염색체 이상을 검사하는 방법으로 국내에서는 아직 4 만명 정도 검사하고 있어 초기성장 국면인 유전자검사

-액체생검(Liquid Biopsy): 2018 년말 액체생검 서비스 개시하며 암 진단 영역에 진출 (대장암, 폐암 등 5 종). 1 기 이내 암의 Early detection 이 핵심으로 암 1 기 detect 정확도 35~37% 수준으로 글로벌 경쟁사보다 저비용의 높은 결과치를 보이고 있어 장기적으로 가장 기대되는 진단 서비스

그 밖에 신생아 유전자 검사 서비스, 유전성 암·질환 예측검사, 안과질환 유전자 검사, 세포노화 예측검사, DNA 앱 등 다양한 서비스를 제공하고 있다. 무수한 BI 분석 알고리즘을 보유하고 있으며, 해외진출을 통해 아시아 유전자 분석 서비스 시장을 선점하고 있어 동사의 유전자 검사건수는 2018 년 42,967 건에서 2019 년 72,000 건, 2020 년 120,000 건 이상으로 급증하며 실적 성장을 뒷받침 할 것으로 전망한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2013	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	억원				14	32	215
yoy	%					132.2	564.6
영업이익	억원				-32	-54	-68
yoy	%					적지	적지
EBITDA	억원				-30	-50	-62
세전이익	억원				-39	-63	-70
순이익(지배주주)	억원				-39	-63	-76
영업이익률%	%				-233.0	-166.3	-31.7
EBITDA%	%				-214.2	-156.0	-29.1
순이익률	%				-277.6	-194.3	-33.7
EPS	원				-158	-231	-234
PER	배						N/A
PBR	배						3.8
EV/EBITDA	배				N/A	N/A	N/A
ROE	%					-104.4	-27.4
순차입금	억원					-70	-174
부채비율	%				일부잠식	27.8	45.8

EDGC 는?

EDGC 는 유전체(유전자+염색체) 분석 기술을 기반으로 암을 비롯한 여러 질병과 질환을 진단하는 서비스를 제공하는 기업으로 사업부문별 매출비중은 상품매출 81%, 유전체 진단 서비스 18%, 기술이전 및 기타매출 1%로 구성되어 있다.

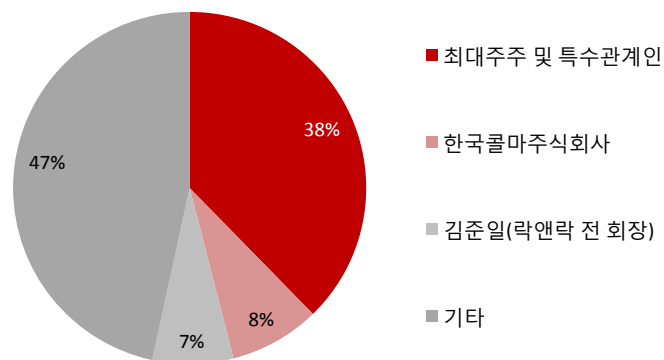
EDGC 는 한미 합작 유전체 분석 기업으로 한국의 진단수탁기관인 이원의료재단과 illumina 의 BI(Bioinformatics, 생물정보학) 개발 파트너인 미국의 다이에그노믹스의 합작 기업으로 출발했다. 동사의 지분 구조는 최대주주 및 특수관계인이 37.7%를 보유하고 있으며, 한국콜마주식회사 8.3%, 김준일(락앤락 전 회장) 7.4%로 구성되어 있다.

이원의료재단과 DIAGNOMICS 와의 합작사인 EDGC



자료 : EDGC, SK 증권

EDGC 지분구조



자료 : EDGC, SK 증권

NGS(Next Generation Sequencing) 시대 도래

대학교, 연구기관이 주 고객(1 세대 유전체 시장)이었던 유전체 분석 시장이 일반인으
로까지 확대되며 유전체 분석시장이 성장하고 있다. 1 세대 유전체 시장 규모가 1 이라
가정할 경우 병원, 환자 중심의 2 세대 유전체 시장 규모는 10 만배에 달하며, 일반인을
대상으로 하는 3 세대 유전체 시장 규모는 1,000 만배 수준으로 추정된다.

또한 검사비용의 급감으로 스티브잡스가 1 억원을 들여서 검사한 유전체 분석을 이제
는 12 만원에 할 수 있는 시대가 열렸다. 안젤리나 졸리가 유전성 암 질환 예측검사를
통해서 유방암을 예방하려고 한 사건은 유전자 검사 시장을 한 단계 더 성장시켰다. 검
사 비용의 감소와 정확도의 증가로 유전체 분석 시장은 2015 년 125 억달러에서 2020
년 200 억달러로 연평균 9.9%의 높은 성장세를 나타낼 것으로 전망되고 있다.

유전체 분석 서비스의 대중화 도래



자료 : EDGC, SK 증권

유전체 분석 서비스는 90% 이상이 연구용으로 사용되고 있고, 유전체 검사를 받은 개
인이 동의만 하면 기업체들이 해당 유전체 데이터를 사용할 수 있다. 30 억쌍의 ATGC
의 염기서열로 이뤄져 있는 사람의 유전체 데이터(BI, Bioinformatics)는 약 100Gb 의
Big data 이며, 유전체 해독뿐만 아니라 유전체 데이터를 활용할 수 있는 시대가 열리고
있다. 의료 측면에서는 NGS 유전자 패널 검사를 통해 여러 유전자를 한 번에 분석해
환자에게 맞는 항암제를 찾을 수 있고, 미래에 걸릴 수 있는 질환, 약물 민감성 등 건강
관련 정보를 모두 파악이 가능할 것으로 전망된다.

EDGC의 유전체 진단 서비스 포트폴리오

EDGC 유전체 진단 서비스

 <p>임신·출산</p> <ul style="list-style-type: none"> 산전 진단 검사 <ul style="list-style-type: none"> NICE 신생아 유전자 검사 <ul style="list-style-type: none"> bebeGene 	 <p>개인유전체분석서비스</p> <ul style="list-style-type: none"> 진투미플러스 <ul style="list-style-type: none"> gene2me Plus 마이아이진 <ul style="list-style-type: none"> MyEyeGene 텔로에이지 <ul style="list-style-type: none"> TeloAge 	 <p>액체생검</p> <ul style="list-style-type: none"> EDGC S-CAN <ul style="list-style-type: none"> ASCO 2019 참가, EDGC 대한통합암학회 임상발표, EDGC 	 <p>DNA 앱</p> <ul style="list-style-type: none"> 유전체 알고리즘 DNA 앱 <ul style="list-style-type: none"> Skincare AD/HD Tp41
--	---	--	--

자료 : EDGC, SK 증권

NICE(NIPT(Non-Invasive Prenatal Testing), 비침습 산전진단검사) 검사는 산모 정맥 혈액으로 태아의 염색체 이상을 검사하는 방법으로 국내에서는 아직 4만명 정도 검사하고 있어 10% 초반 침투율을 보이고 있는 초기성장 국면인 유전자검사이다(신생아는 연 30 만명 수준). EDGC는 2015년말부터 NIPT 서비스를 공급하기 시작했으며, 2018년 22억원의 매출이 발생했다.

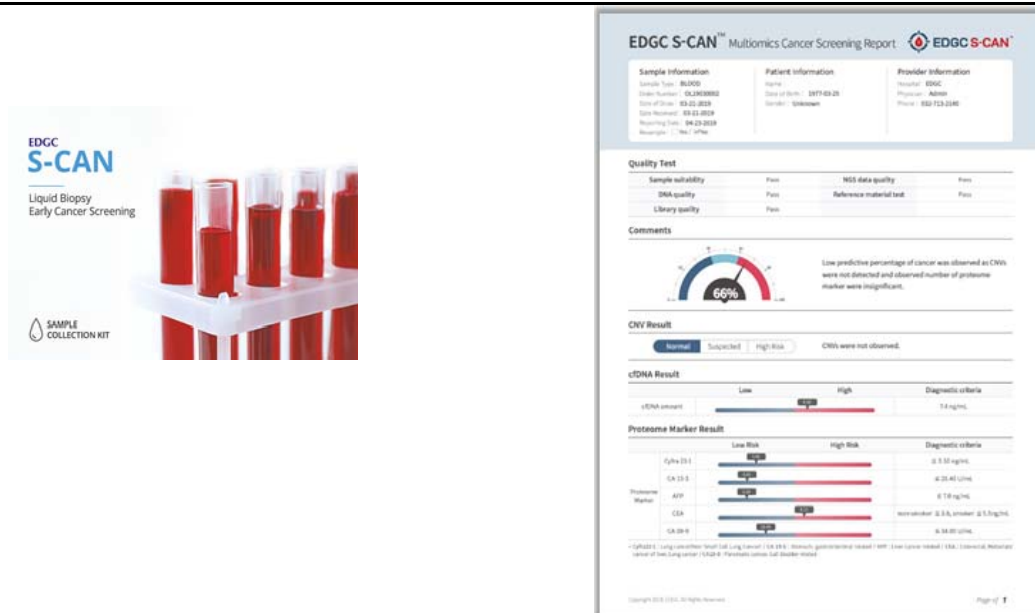
NICE(NIPT) 서비스

		
---	--	---

자료 : EDGC, SK 증권

EDGC는 S-CAN(액체생검, Liquid Biopsy) 서비스를 2018 년말 개시하며 암 진단 영역에 진출(대장암, 폐암 등 5 종)했다. 액체생검은 조직 생검(Tissue biopsy) 없이 혈액 내 존재하는 암 세포 유래 DNA 를 분석하는 기술로 암 조기 진단, 암 모니터링, 정밀 의료 (동반 진단) 검사, 장기이식거부반응 모니터링을 할 수 있는 검사다. 1기 이내 암의 Early detection 이 핵심으로 EDGC의 암 1기 detect 정확도는 35~37% 수준으로 글로벌 경쟁사보다 저비용의 높은 결과치를 보이고 있어 장기적으로 가장 기대되는 진단 서비스로 전망된다.

EDGC의 액체생검 서비스 S-CAN



자료 : EDGC, SK 증권

그 밖에 신생아 유전자 검사 서비스(베베진, bebegene), 유전성 암 질환 예측검사(진투미플러스, gene2me Plus), 안과질환 유전자 검사(마이아이진, MyEyeGene), 세포노화 예측검사(텔로에이지, TeloAge), DNA 앱 등 다양한 서비스를 제공하고 있다.

신생아 유전자 검사 서비스, 유전성 암질환 예측검사, 안과질환 유전자 검사, 세포노화 예측검사

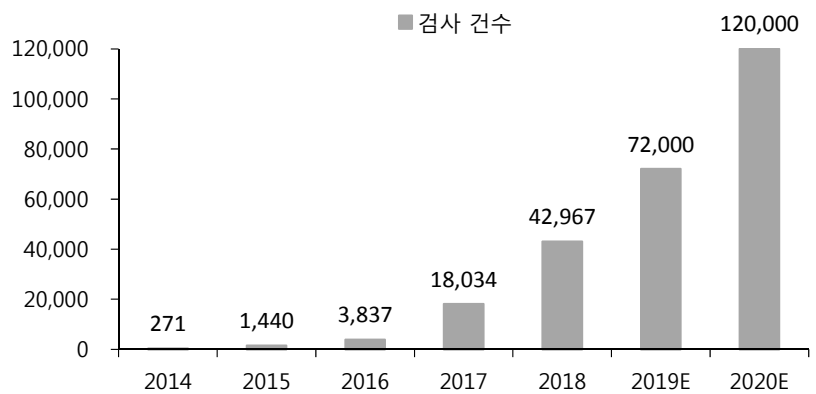


자료 : EDGC, SK 증권

EDGC는 무수한 BI 분석 알고리즘을 보유하고 있으며, 해외진출을 통해 아시아 유전자 분석 서비스 시장을 선점하고 있어 동사의 유전자 검사건수는 2017년 18,034건, 2018년 42,967건에서 2019년 72,000건, 2020년 120,000건 이상으로 급증할 것으로 전망된다. 그에 따라 동사는 연결 매출액이 2019년 500억원 이상, 2020년 1,000억원 이상을 목표로 하고 있다.

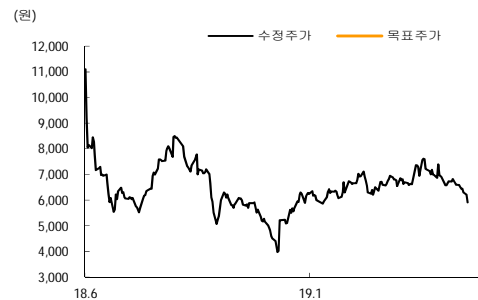
EDGC 유전자 검사 건수 추이

(단위: 건)



자료 : EDGC, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	최고(최저) 평균주가대비 주가대비
2019.06.26	Not Rated			
2018.09.19	Not Rated			



Compliance Notice

- 작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 본 보고서는 EDGC 상장에 당사가 대표 주권회사로 선정되어 작성한 의무 공표 자료입니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2019년 6월 26일 기준)

매수	91.11%	중립	8.89%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산			53	101	417
현금및현금성자산			35	76	179
매출채권및기타채권			4	13	154
재고자산			3	5	50
비유동자산			32	36	334
장기금융자산			9	5	90
유형자산			22	24	41
무형자산			1	6	171
자산총계			85	137	751
유동부채			19	30	217
단기금융부채			11	11	28
매입채무 및 기타채무			6	14	180
단기충당부채					
비유동부채			53		19
장기금융부채			53		3
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계			72	30	236
지배주주지분			13	108	447
자본금			24	29	36
자본잉여금			56	210	674
기타자본구성요소				0	-57
자기주식					-57
이익잉여금			-68	-130	-207
비지배주주지분					68
자본총계			13	108	515
부채외자본총계			85	137	751

현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름			-33	-40	-60
당기순이익(손실)			-39	-63	-73
비현금성항목등			10	25	18
유형자산감가상각비			2	3	4
무형자산상각비			0	0	2
기타			7	21	12
운전자본감소(증가)			-5	-2	-6
매출채권및기타채권의 감소(증가)			-2	-10	-37
재고자산감소(증가)			-1	-2	-29
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)			-1	8	64
기타			-4	-18	-77
법인세납부				0	-1
투자활동현금흐름			-27	-2	-318
금융자산감소(증가)			-14	9	-86
유형자산감소(증가)			-13	-5	-12
무형자산감소(증가)			-1	-5	-15
기타			0	2	192
재무활동현금흐름			81	84	480
단기금융부채증가(감소)			11		8
장기금융부채증가(감소)			67		
자본의증가(감소)			3	84	472
배당금의 지급					
기타			0		
현금의 증가(감소)			21	41	103
기초현금			14	35	76
기말현금			35	76	179
FCF			-56	-63	-287

자료 : EDGC, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액			14	32	215
매출원가			12	26	189
매출총이익			2	7	26
매출총이익률 (%)			17.0	20.4	11.9
판매비와관리비			35	60	94
영업이익			-32	-54	-68
영업이익률 (%)			-233.0	-166.3	-31.7
비영업손익			-6	-9	-2
순금융비용			4	9	-2
외환관련손익			0	0	0
관계기업투자등 관련손익					0
세전계속사업이익			-39	-63	-70
세전계속사업이익률 (%)			-277.6	-194.3	-32.8
계속사업법인세					2
계속사업이익			-39	-63	-73
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익			-39	-63	-73
순이익률 (%)			-277.6	-194.3	-33.7
지배주주			-39	-63	-76
지배주주귀속 순이익률(%)			-277.57	-194.34	-35.36
비지배주주					3
총포괄이익			-38	-63	-73
지배주주			-38	-63	-76
비지배주주					3
EBITDA			-30	-50	-62

주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
성장성 (%)					
매출액				132.2	564.6
영업이익				적지	적지
세전계속사업이익				적지	적지
EBITDA				적지	적지
EPS(계속사업)				적지	적지
수익성 (%)					
ROE				-104.4	-27.4
ROA				-56.6	-16.3
EBITDA마진			-214.2	-156.0	-29.1
안정성 (%)					
유동비율			280.6	338.6	192.4
부채비율				일부잠식	27.8
순차입금/자기자본				일부잠식	-65.2
EBITDA/이자비용(배)				-7.5	-5.2
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)			-158	-231	-234
BPS			52	377	1,392
CFPS			-147	-218	-216
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					N/A
PER(최저)					N/A
PBR(최고)					8.0
PBR(최저)					2.9
PCR					-24.2
EV/EBITDA(최고)			-0.7	1.4	-62.1
EV/EBITDA(최저)			-0.7	1.4	-21.4